

20160226 新潮早盘提示

品种	短期力量		中期力量		备注
	买方	卖方	买方	卖方	
铝	3	2	2	3	市场对消费前景看淡，周四国际铝价下挫，伦交所三月份铝价跌 0.8%至 1558.5 美元/吨。受股市暴跌拖累，沪期铝夜盘振荡下跌，1604 合约跌 0.22%至 11220 元/吨。现货市场整体成交活跃，由于开工仍未达到正常水平，消费商略显观望情绪，上海主流价 11120-11140 元/吨，贴水 100-贴水 80 元/吨，广东 11180-11200 元/吨。资本市场负面影响对铝价相对有限，在消费继续回升及原材料价格上涨对成本的支撑下，国内铝价振荡向上态势将持续，操作上建议逢低可适当加多。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌大跌 2.75%至 1732 美元/吨，持仓量增至 27.4 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 14070-14150 吨，现货贴水扩大至 180-130 元/吨，炼厂积极出货，贴水拉大，下游按需采购，成交较活跃。随着国外矿山的闭坑和减产，锌精矿供应收缩，进口矿加工费下滑至 120-130 美元/干吨，3 月份国内冶炼企业将进行锌精矿补库。国际锌业大会在基准价和调整系数上很难达成共识，嘉能可表示伦锌站上 2000 美元/吨，或将重启产出。下游企业开始陆续恢复生产，消费将进入传统旺季，有可能会迎来季节性的补库。加工费持续下降和消费旺季对锌价有利，但国内现货贴水扩大，精炼锌库存高企，对锌价有所制约，建议关注回调买入机会。
铁矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数跌 0.35 报 49.55，青岛 PB 粉昨日报价弱稳，目前主流报 360。供应端来看，近期澳巴发货整体持稳，并没有大幅增加，因此 3 月若随着钢厂复产增加，矿石价格会有所支撑。不过目前由于价格上冲太快，钢厂开始由抵触心理，若后期成材价格无法跟上，矿价也难独善其身。操作上建议前期多单逢高减持，做空仍需等待。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯报 1690 持稳，三级螺纹华东整体持稳，华北报价上行 10 左右。供应端看，钢厂开工尚未明显增加，因此尽管需求端也没有恢复，但库存增速也不快。目前市场对于 3 月需求均有很强预期，但到底怎样还未可知，此前钢价均属于无量上涨，目前市场已经趋于谨慎，后期若无成交配合，钢价仍将回落。操作上建议暂时观望为主，关注后市实际需求。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场持稳运行，市场价格暂稳，市场成交稳定。港口报价方面，日照港澳洲煤到港 670 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 670 元/吨稳。市场需求较好，厂家有拉涨意向。云南地区煤矿正在做复工前的准备，预计 3 月份将会复产。炼焦煤港口库存走高，钢厂复产预期，支撑焦煤价格。建议观望。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场持稳运行，主流地区价格暂稳，市场成交良好。主流报价方面，唐山二级 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。节后钢材价格表现偏强，钢厂复产预期，支撑焦炭价格。山西部分焦化厂价格拉涨 10-20，部分钢厂接受，焦钢企业仍旧在谈判中，焦钢企业博弈持续。建议，小仓试空，严格止损。
PTA	2	3	2	3	近期装置意外停车及检修装置推迟重启消息频发提振市场，供需看 2 月份整体累库存 20 万吨偏上，3-6 月份整体供应偏紧，成本端 PX 装置 4-6 月份检修较为集中，PTA 在成本端及供应环节均有支撑。节日期间检修的聚酯装置月底前重启较多，负荷 3 月初有望回升至 70%偏上。中金石化 PX 装置故障频发，重启时间进一步推迟至 2 月底，中金石化装置重启对 PX 加工费有一定冲击。PTA 装置方面汉邦 2#220 万吨装置 1 月 22 日投料精制装置，计划 3 月份先稳定开 110 万吨，后再开 110 万吨，逸盛宁波工厂三线 220 万吨装置 2 月 9 日因关键设备故障停车检修，计划 3 月上旬重启，BP2#125 万吨装置上周末开始非计划检修 1 周。短期上、中游利润挤压空间较大，操作上偏弱思路对待，中长期偏空思路不变，关注买 1605 抛 1609 合约正套头寸。
天然橡胶	2	3	2	3	东部 11 省 4 月份开始实施“国家第五阶段机动车污染物排放标准”，17 年 1 月份开始全国范围内施行，对重卡销售有一定提振。1 月我国汽车产销同比增 7%以上，1 月份重卡销售 4 万辆，与去年同期基本持平，1 月份中国进口天然及合成橡胶（包括胶乳）共计 46 万吨，同比增 31.1%。2016 年 2 月中旬青岛保税区橡胶库存增长 6.2%至 27.81 万吨高位，节日期间，为提振胶价、提高小型胶农收入，由泰国、印尼和马来西亚组成的国际橡胶三方委员会 (ITRC) 已同意实施出口吨位计划 (AETS)，自 2016 年 3 月开始的六个月里共削减 61.5 万吨橡胶出口量，约占全球天然橡胶产量的 6%，其中泰国将削减 32.4 万吨出口量，印尼削减 23.874 吨，马来西亚削减 5.226 万吨，目前三国中仅印尼对其本国出口商限定出口削减量指标。国内现货上涨 100-200 元/吨，主产国阶段性削减出口只是挺价的权益之计，持续性难言乐观，库存的轮转最终仍将在远月爆发。泰国 1 月底开始的 10 万吨橡胶收储计划进展缓慢，量价均远不及预期。14 年老全乳胶价格在 10000-10300 元/吨，烟片折人民币价格在 11600 元/吨，主力合约向下空间不大，节后资金大量流入沪胶，向上空间受资金推动不确定性较大。夜盘商品氛围转差，操作上短期观望，下方空间还需现货给出，中长期偏空思路不变，后期关注买 1605 合约抛 1611 合约策略。

LLDPE	2	3	2	2	目前国内 LLDPE 开工率在历史高位，5 月合约上国内新增产能较少，国外较多，3 月份是地膜需求旺季。库存方面，石化库存 96 万吨，贸易商手中有一定的库存，交易所交割库的仓单少。利润方面，石化、煤化工生产利润丰厚。整体来看，开工率高位、3、4 月是旺季，基本面矛盾不大。5 月合约小幅升水。操作上，逢高做空。
PP	2	3	2	3	PP 开工率在高位，PP 粉料开工率季节性回落，目前 PP 总供应偏高，且新增产能较多，4 月份和三季度较为集中。3、4 月是需求小旺季。库存方面，石化库存 96 万吨，贸易商手中有一定的库存，部分社会仓库出现胀库，交易所交割库的仓单少。利润方面，石化、一体化煤化工、PP 粉料利润尚可。整体来看，基本面偏空。5 月合约小幅升水。操作上，逢高做空。
甲醇	2	2	3	3	日前各地区现货价格走势偏弱，江苏和广东下调。从甲醇市场基本面来看，最新数据显示上游开工率环比上升。国内下游市场中，甲醛市场部分企业有恢复迹象，开工率环比回升，但仍在三成左右。二甲醚开工率继续下降，醋酸开工率有小幅回升，传统下游利润仍偏差。烯烃方面目前华东、华中及西北大部分装置暂时维持运行，开工率企稳。预期短期内甲醇期货价格偏弱震荡。
郑棉	1	2	2	2	隔夜美盘 5 月上涨 35 点，连续下跌后有所反弹，郑棉夜盘 09 跌 35 点，1701 合约创新低 9895 元，郑棉 5-9 价差 565 元。节后纺企采购量未见明显上升，低库存随用随买，山东收购价维持节前 2.98 元，32s 报价 19200 元，维持不变，而化纤黏胶却较节前上涨 100-250 元不等，粘-棉价差维持倒挂。受制于配额政策以及内外价格，1 月份棉花和棉纱进口大幅下降，全球维持高库存，依然压制棉价，建议反弹沽空。
豆粕	2	3	2	2	美国农业部 2 月月度供需报告略偏空，对市场影响有限。良好天气提振南美大豆产量前景。昨夜美豆主力 5 月合约继续下跌，尽管美国农业部在年度展望论坛上预估称美国大豆播种面积较去年小幅减少 20 万英亩至 8250 万英亩，但疲弱的出口销售数据对市场影响更大。巴西收割顺利推进，美豆依然难以摆脱区间震荡走势。节后国内豆粕库存明显下降，而且 1 月大豆进口量为 566 万吨，同比减少 17.7%，2 月由于春节因素进口量将继续下降，未来豆粕供应压力或有所缓解，但目前豆粕的焦点仍集中在美豆上，建议空单继续持有。
豆油	2	3	3	2	近日豆油期价出现较大幅度调整。马来棕榈油的连续大跌对整体油脂市场造成较大影响，在短暂炒作减产，出口需求的依旧萎靡促成了棕榈油的回落。节后国内豆油库存下降至 68 万吨，去库存化仍在进行中。此前我们曾指出，油脂在节后跳空高开后，很可能出现回落调

					整，不建议追多，但大方向依然看多，注意把握节奏。
大豆	2	3	2	3	今年国产大豆消费减少的速度很可能大于供应减少的速度，下游非转基因大豆需求较差，原因主要在于国际转基因大豆大量流向国内食品豆领域。豆一前期随整体油脂市场波动，未来将逐步回归基本面运行，建议长线空单继续持有。
棕榈油	3	3	3	2	油脂市场利多利空因素交织，整体市场氛围偏多。去年第三季度，马来西亚和印尼遭受了严重的干旱，这种影响一般滞后 6-9 个月开始显现。如果 12 月棕榈油产量的下降主要是由于季节性减产造成的，那么 1 月产量高达 20% 的下降，则体现了厄尔尼诺的影响，我们预计这种影响还将持续。由于 2 月工作日较少，并且目前仍处于季节性减产周期，预计 2 月棕榈油产量或将降至 100 万吨附近。马来西亚棕榈油出口不佳，但可喜的是前 15 日降幅较前 10 日降幅大幅缩窄，随着中国春节假期结束，中国棕榈油进口有望恢复，后期马来西亚棕榈油出口降幅有望继续缩窄。2 月产量降幅料大于出口降幅，马来西亚棕榈油库存有望继续下降。南美天气较好，基本不存在天气炒作的可能，南美丰产可期，包括美国农业部在内的相关机构纷纷上调巴西和阿根廷大豆产量预估也从侧面给予证实，但期价已基本反映了上述利空，后期下跌空间有限。近期，原油期价在 30 美元附近徘徊，市场传言世界主要产油国或联合减产，预计短期原油仍将震荡偏强。建议暂时观望。
贵金属	2	2	3	2	产油国确认三月召开稳定油价会议，原油减产预期重燃，油价再度走强，欧美股市企稳收涨，金价在 1230 美元附近宽幅震荡，银价小幅回落至 15.2 美元。总的来看，近期市场情绪较为波动，金价表现明显强于银价，而从近期持仓变化上看机构仍偏好黄金，预计金强银弱格局仍将延续，操作上建议多金空银。
股指	3	3	3	3	暴跌之后的反思，A 股始终处在寻底过程中，去年 6 月、8 月和今年 1 月份的三轮暴跌帮助 A 股基本完成了去杠杆过程。春节前后两周 A 股走出了一波修复性行情，周四再次暴跌宣告反弹行情结束，对于是否开启新一轮系统性下跌个人认为可能性很小。马上召开的 G20 财长会议，以及 3 月迎来中国两会和美欧日议息，宏观政策面存在偏正面预期。从操作角度来讲，短期 A 股倾向于低位震荡，建议投资者轻仓操作。有持仓的股票投资者短期建议持有，股指期货投资者建议择机逢低买入上证 50 主力合约。

国债	2	2	3	2	<p>随着月末缴税、存款准备金上缴、转债申购等因素影响，近日资金略显紧张。但是昨日央行顺势加大逆回购操作量，缓冲逆回购到期压力，表明央行维稳意图明显。这也意味着在今后一段时间内央行仍需保持必要的逆回购操作力度，直至到期量逐步下降。基本面方面，年后公布的经济数据显示经济仍无明显企稳迹象，基本面对债市的支撑不改。近日政府官员多次表态未来赤字规模将进一步扩张，短期内对债市偏利空。一级市场方面，利率债招标需求尚可，但是近期地方债开始集中供应，利率债招标可能将继续受到影响。近期，尽管央行进一步放开境外机构投资者投资银行间现券交易，但是受制于汇率因素和投资范围，预计短期内难以显著拉动债券供需。当前驱动债券市场走势的主要因素仍是货币政策基调和资金面情况，多空均衡的胶着市况下，短期债券收益率持续下行的条件并不充分，现券收益率和国债期货延续震荡整理格局。中长期来看，未来经济下行趋势仍将延续、央行货币宽松政策不会转向，债牛格局不变。操作上建议维持逢回调买入的波段做多思路，不建议追涨杀跌。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---